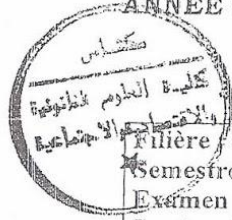


Université Moulay Ismaïl

FACULTE DES SCIENCES JURIDIQUES, ECONOMIQUES ET SOCIALES DE MEKNES

ANNEE UNIVERSITAIRE 2012/2013

Session d'automne



Filière Sciences Economique et gestion  
Semestre 5  
Examen final de gestion financière  
Session de rattrapage  
Durée : 40 min

Etude et évaluation des projets d'investissement .

Un porteur de projet sollicite votre concours en tant que jeune analyste financier et vous demande d'apprécier l'opportunité de son projet.

A ce titre, il met à votre disposition les données caractéristique de son projet.

- Coût de l'investissement : 2.000.000,00 Dhs.
- Durée de vie : 7 ans
- Besoins en fonds de roulement : 30% du chiffre d'affaires .
- Le chiffre d'affaires évoluera tous les ans suivant une progression géométrique de raison 1,10 .
- Les charges variables représentent 40% du chiffre d'affaires.
- Le chiffre d'affaires prévisionnel de la première année est de 300.000,00 Dhs H.T
- Les charges de structure hors amortissement sont de 20.000,00 Dhs par an.
- Le projet sera entièrement autofinancé à hauteur de 50%, le reliquat sera financé par un crédit remboursable en 5 ans avec un taux d'intérêt annuel de 10%, et sa valeur résiduelle est de 10 % de la valeur de l'investissement.

Travail à faire : évaluer la rentabilité de ce projet sachant que le taux de rejet est de 10 %

NB : les tables financières et les calculatrices programmables sont autorisées.

- les erreurs sont cumulatives et sévèrement sanctionnées.
- les erreurs inhérentes aux principes de gestion entraînent la nullité de la copie d'examen .
- tous les calculs seront arrondis au millier supérieur .

L'investissement est financé par crédit à hauteur de 50%, soit 2.000.000,00 dhs X 50% = 1.000.000,00 dhs, au taux d'intérêt 10%, soit le tableau d'amortissement d'emprunt suivant : (les calculs sont arrondis au millier)

$$\text{Calcul de l'annuité constante} = 1000 \times \frac{0,1}{1-(1+0,1)^{-5}} \approx 264$$

Eléments	VDP*	Intérêt	Amortissement	Annuité
1	1000	100	164	264
2	836	84	180	264
3	656	66	198	264
4	458	46	218	264
5	240	24	240	264

\*VDP = Valeur début de la période

Eléments	1	2	3	4	5	6	7
Chiffre d'affaire	300	330	363	399	439	483	531
Coût variable	120	132	145	160	176	193	212
Marge sur coût variable	180	198	218	239	263	290	319
Charges de structures							
Liées à l'exploitation	20	20	20	20	20	20	20
Amortissement	286	286	286	286	286	286	286
Intérêt	100	84	66	46	24	-	-
Résultat avant impôt	-226	-192	-154	-113	-67	-16	13
Impôt	Pas d'impôt, l'ensemble des résultats sont déficitaire						
Résultat après impôt	-226	-192	-154	-113	-67	-16	13
Amortissement	286	286	286	286	286	286	286
BFR	-9	-10	-11	-12	-13	-14	159
Remboursement de l'emprunt	164	180	198	218	240	-	-
Valeur résiduelle							200
Flux de MBA disponible	-113	-96	-77	-57	-34	256	658
Flux de MBA disponible actualisé (10%)	-102,72727	-79,338843	-57,85123967	-38,932	-21,111	144,505	337,658

Somme des flux de MBA Disponible = 182

Montant de la dépense initiale (autofinancement) = 1000

Montant du BFR initial = 90

$$\begin{aligned} \text{VAN} &= \text{Somme des flux de MBA Disponible} - \text{Montant de la dépense initiale} - \text{Montant du BFR initial} \\ \text{VAN} &= 182 - 1000 - 90 \\ \text{VAN} &= -908 \end{aligned}$$

- L'entreprise ne peut pas dégager un bénéfice en s'engageant dans ce projet, car la valeur actuelle nette des flux de MBA Disponible calculée pour le projet est négative. Autrement dit, si l'entreprise s'engage dans l'exploitation de ce projet, elle risque de perdre une somme de 908 000 DH au taux d'actualisation de 10% l'an. Par conséquent, l'entreprise doit

*rejeter l'investissement ou chercher des moyens alternatifs de financement.*

- *On ne peut pas calculer le TIR, car la somme des flux de MBA Disponible sans actualisation (422) ne dépasse pas le montant d'investissement initial (1090).*